



file

ALLIANCE CREDIT CORPORATION

PROPOSED REORGANIZATION PLAN

JUNE 1967



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

750, BOUL. LAURENTIEN BLVD., SAINT-LAURENT, QUÉ. / TÉLÉPHONE 744-6792

TO THE HOLDERS OF SECURED NOTES, DEBENTURES, SUBORDINATED DEBENTURES AND
PREFERRED, CLASS "A" AND ORDINARY SHARES OF ALLIANCE CREDIT CORPORATION.

In the letter of May 1, 1967 which accompanied the audited financial statements as at February 28, 1967, it was mentioned that the Directors had "come to the conclusion that the Company should be taken over by one of the substantial finance companies who have expressed an interest in doing so".

Negotiations were immediately opened with State Loan and Finance Corporation of Wilmington, Delaware, U.S.A., which resulted in a review by their personnel of the assets and liabilities of Alliance and its Canadian and U.S. subsidiaries, at both head office and branch levels. On June 8, 1967, State Loan reported that in their opinion, an amount of \$9,375,067 should be deducted from the shareholders' equity. This would have the following effect:

Shareholders' equity as at February 28, 1967 according to financial statements		\$11,781,242
Less adjustments reported by State Loan and Finance Corporation:		
Additional reserves for doubtful accounts	\$3,240,207	
Prepaid expenses	158,357	
Contingent liabilities:		
Possible losses on leases (including H.O.), leasehold improvements, furniture, cars, etc.	1,524,467	
Write-off of all deferred charges and other intangible assets	<u>4,452,036</u>	<u>9,375,067</u>
Net worth based on State Loan and Finance Corporation valuation		<u><u>\$ 2,406,175</u></u>

While these deductions may be justified from the point of view of a prospective buyer who wishes to protect himself against all eventualities, we consider that if the Company is to continue as a going concern the deductions should be limited to deferred charges and intangible assets. On the other hand, if the assets of the Company were to be liquidated for the benefit of the Secured Notes, losses could very well be considerably greater.

Whereas we expected a take-over offer, we received from State Loan and Finance Corporation an offer which is equivalent to a plan for the gradual liquidation of the Company. On the advice of Counsel, the Directors of Alliance have come to the conclusion that such an offer cannot be considered by them.

In the short time available since State Loan's report reached us, we have communicated with other large U.S. finance companies who had expressed an interest in an acquisition of Alliance. One of them has replied negatively because of imminent important transactions and others are considering the matter.

Whatever the outcome of these negotiations and of others which may develop, Alliance has prepared a plan which has the following objectives:

- (a) Cure the existing breach of covenant under the Trust Deeds for the Secured Notes and the Debentures respectively;
- (b) Protect the Noteholders against further deterioration of the assets available to them as security;
- (c) Provide for an orderly retirement of Secured Notes through a retrenchment program;
- (d) Improve the management of the Company at an early date.

Substantially, the plan may be summarized as follows:

1. CAPITAL STOCK REORGANIZATION

- a) All the outstanding Preferred and Class "A" shares of the company are to be converted into 6,978,626 new Common Shares without par value of the company and all the outstanding 200,000 Ordinary Shares are to be consolidated into 20,000 new Ordinary Shares, all on the following basis:

<u>Description</u>	<u>Present shares</u>	<u>New shares</u>
First Preferred Shares		
in Canadian funds	for each \$10 par value	10 Common Shares
in U.S. funds	for each \$10 par value	10.8 Common Shares
Subordinated Preferred Shares		
in Canadian funds	for each \$10 par value	4 Common Shares
in U.S. funds	for each \$10 par value	4.32 Common Shares
Junior Subordinated Preferred Shares	for each \$10 par value	2 Common Shares
Class "A" Shares	for each 10 shares	1 Common Share
Ordinary Shares	for each 10 shares	1 Ordinary Share

In total for each class of shares this would represent:

<u>Description</u>	<u>Present shares</u>	<u>New shares</u>
First Preferred Shares		
in Canadian funds	\$4,000,000 par value	4,000,000 Common Shares
in U.S. funds	\$ 400,000 par value	432,000 Common Shares
Subordinated Preferred Shares		
in Canadian funds	\$3,249,400 par value	1,299,760 Common Shares
in U.S. funds	\$1,500,000 par value	648,000 Common Shares
Junior Subordinated Preferred Shares in Canadian funds	\$2,400,000 par value	480,000 Common Shares
Class "A" Shares	1,188,660 shares	118,866 Common Shares
Ordinary Shares	200,000 shares	20,000 Ordinary Shares

- b) Almost 90% of the 20,000 new Ordinary Shares resulting from the consolidation would be subject to the Voting Trust Agreement dated July 15, 1966 and the voting rights pertaining to such shares would continue to be exercised by the Voting Trustees appointed under such Agreement. While said Agreement remains in force, the holders of the new Common Shares would have the right to vote only for the election of two directors of the Company. Upon termination of said Agreement on or before April 1, 1970, all distinction between the Common Shares and the Ordinary Shares would disappear and each share would be entitled to one vote.

2. CAPITAL DEBT MODIFICATIONS

A) Subordinated Debentures

The holders of \$3,311,500 aggregate principal amount of Subordinated Debentures are to be requested to authorize by Extraordinary Resolution the conversion of these Subordinated Debentures into \$3,311,500 aggregate par value of 6% Cumulative, Redeemable, Convertible Preferred Shares, each of a par value of \$50 and convertible for a period of 7 years into 50 new Common Shares of the capital stock of the Company.

B) Debentures

The holders of Debentures are to be asked to waive default and to approve the following changes in the trust deeds concerned:

- 1) Cancellation of all purchase funds.
- 2) Postponement in interest payments due in October and November 1967 until June 1, 1968 when they would be paid if earned in the year ended February 29, 1968. If not earned, such interest would be postponed to December 1, 1968. Similarly, interest payments due in April and May 1968 would be postponed to December 1, 1968.

Interest would then be paid if earned, beginning with 1967 interest if it was postponed. Interest due in October and November 1968 would be postponed to June 1, 1969 and become due and payable at that date along with any prior unpaid interest. (Please refer to full text of this clause which will be in the notice of meeting).

- 3) Creation of a protective committee with such powers as may be determined according to the provisions of the trust deeds.

C) Secured Notes

The holders of Secured Notes are to be asked to waive default and to approve the following changes in the trust deeds concerned:

- 1) To authorize the company to retire Secured Notes at the principal amount thereof at any time during a period of two years.
- 2) To create a protective committee with such powers as may be determined according to the provisions of the trust deeds.
- 3) To modify the covenant requiring that the company shall not acquire or become responsible for any Indebtedness of a Subsidiary in excess of 8 times the subsidiary's capital and surplus so that such covenant will not apply to a Restricted Subsidiary.

EFFECTS OF PLAN

The attached pro forma balance sheet as at February 28, 1967 gives effect to the reorganization plan described above (including estimated expenses) and to the elimination of intangible assets and deficits in Alliance Credit Corporation and its Canadian and U.S. subsidiaries at February 28, 1967.

The plan would also have the following effects:

- 1) The conversion of the Subordinated Debentures into preferred stock would cure the existing breach of covenant affecting the Secured Notes and the Debentures. It would also reduce interest charges by over \$200,000 per year.
- 2) The postponement of the payment of interest on Debentures exceeding \$500,000 per year would conserve cash and protect the security of the Noteholders.
- 3) Since the scaling-down of the equity would eliminate all intangible assets, it would no longer be necessary to amortize them at the rate of approximately \$500,000 per year.

On the basis of current income and expenditures, the Company would then operate at a profit, before interest on Debentures.

The Company would be placed in a position where it could secure the desired senior management. It may be necessary to give financial guarantees for this purpose. A plan of reduction of expenses by consolidating operations has been ready for some time and would be implemented immediately.

As to the retirement of Secured Notes, the funds for this purpose would be available from three sources:

- (a) the present excess of cash over operating requirements, totalling \$4,000,000 now invested in Certificates of Deposit;
- (b) the sale of New Hampshire Finance Corporation as soon as possible;
- (c) a substantial reduction in industrial and commercial loans.

We feel that the execution of this program would enable the Company to reach the four objectives set forth on page 2 of this letter. The Noteholders would see their loans reduced and their security protected. The Debentureholders would be protecting their capital, with the possibility of obtaining interest when earned. The shareholders would eventually benefit from long term improvements in the Company's financial situation.

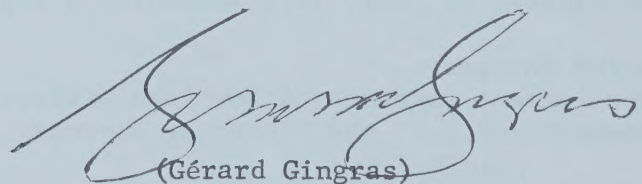
The Company intends to implement the program with all possible dispatch by calling meetings of holders of Secured Notes, Debentures, Subordinated Debentures and shares to deal with their respective aspects of the plan.

In the meantime, the Company will consider any other proposal which may be submitted by other finance companies and may modify the above plan, should it be deemed advisable to do so.

Finally, it should be said that if the lenders and shareholders do not accept either this plan or an offer from a finance company if Alliance succeeds in obtaining one, there seems to be no alternative but a liquidation because Montreal Trust Company, as trustee for the Secured Notes, has already served notice upon the Company to the effect that the breach of covenant must be corrected by August 18, 1967.

Yours truly,

ALLIANCE CREDIT CORPORATION


(Gérard Gingras)
President

June 22, 1967

<u>Assets</u>		<u>Pro forma</u>
Current assets:		
Cash and short-term deposits	4,341,569	4,341,569
Notes and accounts receivable:		
Retail sales financing	52,655,118	52,655,118
Wholesale sales financing	5,653,312	5,653,312
Other loans	10,907,675	10,907,675
Personal instalment loans - interest bearing	8,212,811	8,212,811
- discount basis	3,692,987	3,692,987
Property, vehicles and equipment held for resale	878,118	878,118
Accounts receivable	581,599	581,599
	82,581,620	82,581,620
Less:		
Allowance for doubtful accounts	2,538,252	2,538,252
Deferred income - unearned service charges	5,360,964	5,360,964
	7,899,216	7,899,216
	74,682,404	74,682,404
Recoverable federal and provincial income taxes	236,834	236,834
Prepaid expenses	140,425	140,425
	79,401,232	79,401,232
Investment in shares of New Hampshire Finance Corporation	4,314,228	3,622,822
Fixed assets, at cost, less accumulated depreciation	11,687	11,687
Deferred charges:		
Development expenses of new loan offices	649,538	-
Unamortized debt and financing expenses	1,709,746	-
	2,359,284	-
Excess of cost over book value at date of acquisition of net assets of subsidiaries	1,485,558	-
	87,571,989	83,035,741

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Consolidated Balance Sheet and Pro forma Balance Sheet

February 28, 1967

The Pro forma Balance Sheet gives effect to the proposed reorganization of the company, particulars of which are attached

<u>Liabilities and Shareholders' Equity</u>		<u>Pro forma</u>
Current liabilities:		
Secured notes - short-term	34,677,009	34,677,009
Accounts payable and accrued expenses	487,675	737,675
Accrued interest	519,701	519,701
Dealers' reserves and holdbacks	<u>1,004,191</u>	<u>1,004,191</u>
	36,688,576	36,938,576
Secured notes - long-term	26,225,000	26,225,000
Subordinated debt - long-term:		
Debentures	8,288,000	8,288,000
Subordinated debentures	3,311,500	-
Reserve for foreign exchange	1,277,671	1,132,765
Shareholders' equity:		
Capital:		
Preferred shares	11,549,400	-
Class "A" shares	5,521,722	-
Ordinary shares	<u>272,019</u>	-
	17,343,141	-
66,230 6% Cumulative Redeemable Convertible Preferred shares of a par value of \$50 each	-	3,311,500
6,978,626 Common shares, no par value	-	7,119,500
20,000 Ordinary shares, no par value	-	20,400
Contributed surplus	2,656,907	-
Deficit	<u>(8,218,806)</u>	-
	11,781,242	10,451,400
	<hr/>	<hr/>
	87,571,989	83,035,741
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Proposed Reorganization

- (1) The Subordinated Debentures aggregating \$3,311,500 be converted into 66,230 6% Cumulative Redeemable Convertible Preferred shares of a par value of \$50 each - \$3,311,500.
- (2) All Preferred and Class "A" shares of the company be converted into 6,978,626 Common shares of no par value at an aggregate stated value of \$7,119,500 and all the outstanding 200,000 Ordinary shares be consolidated into 20,000 Ordinary shares of no par value at an aggregate stated value of \$20,400, all to be effected on the following basis:

First Preferred shares:

Canadian issues	for each \$10 of par value	10 Common shares
U.S. issues	for each \$10 of par value	10.8 Common shares

Subordinated Preferred shares:

Canadian issues	for each \$10 of par value	4 Common shares
U.S. issues	for each \$10 of par value	4.32 Common shares

Junior Subordinated

Preferred shares	for each \$10 of par value	2 Common shares
------------------	----------------------------	-----------------

Class "A" shares	for each 10 shares	1 Common share
------------------	--------------------	----------------

Ordinary shares	for each 10 shares	1 Ordinary share
-----------------	--------------------	------------------

- (3) The addition to contributed surplus of \$ 2,656,907

(a) surplus arising from said conversion or consolidation of all outstanding Preferred, Class "A" and Ordinary shares	10,203,241
(b) adjustment in reserve for foreign exchange	144,906
	<u>\$13,005,054</u>

The deduction from contributed surplus:

(a) accumulated deficit	\$ 8,218,806	
(b) development expenses of new loan offices	649,538	
(c) unamortized debt and financing expenses	1,709,746	
(d) excess of cost over book value at date of acquisition of net assets of subsidiaries	1,485,558	
(e) amount applicable to the investment in New Hampshire Finance Corporation to eliminate intangible assets and deficit in said company	691,406	
(f) estimated cost of reorganization	<u>250,000</u>	<u>\$13,005,054</u>

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Réorganisation projetée

(1) La conversion des débentures subordonnées se chiffrant à \$3,311,500 en 66,230 actions privilégiées rachetables, convertibles, 6% cumulatif de la valeur au pair de \$50 chacune - \$3,311,500.

(2) La conversion de toutes les actions privilégiées et classe "A" de la compagnie en 6,978,626 nouvelles actions communes sans valeur nominale à une valeur d'émission totale de \$7,119,500 et la consolidation de toutes les 200,000 actions ordinaires en 20,000 actions ordinaires sans valeur nominale à une valeur d'émission totale de \$20,400, le tout effectué sur la base suivante:

Actions privilégiées de premier rang:	
Emissions en dollars	canadiens
pour chaque \$10 de	10 nouvelles actions communes
canadiens	
Emissions en dollars	canadiens
pour chaque \$10 de	4 nouvelles actions communes
canadiens	
Emissions en dollars	canadiens
pour chaque \$10 de	10.8 nouvelles actions communes
des E. - U.	
Actions privilégiées subordonnées:	
Emissions en dollars	canadiens
pour chaque \$10 de	4 nouvelles actions communes
canadiens	
Emissions en dollars	canadiens
pour chaque \$10 de	4.32 nouvelles actions communes
des E. - U.	
Actions privilégiées subordonnées de second rang	
Actions classe "A"	
pour chaque \$10 de	2 nouvelles actions communes
canadiens	
Actions ordinaires	
pour chaque 10	1 action commune
canadiens	
actions ordinaires	

(3) Les changements suivants au surplus d'apport de \$ 2,656,907 A ajouter:

(a) surplus résultant de l'échange ou de la consolidation précitées de toutes les actions privilégiées, classe "A" et ordinaires en circulation
(b) régularisation à la réserve pour change étranger

\$13,005,054
144,906

A déduire:

(a) déficit accumulé	\$ 8,218,806
(b) frais de développement de nouvelles succursales	649,538
(c) escompte et frais de financement non amortis	1,709,746
(d) excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres à la date d'acquisition des actifs nets de filiales	1,485,558
(e) montant applicable au placement dans New Hampshire Finance Corporation pour radier les actifs intangibles d'icelle	691,406
(f) coût estimatif de réorganisation	250,000
	\$ 13,005,054

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Bilan consolidé et bilan pro forma

Au 28 février 1967

Le bilan pro forma donne effet à la réorganisation
projetée de la compagnie, dont les détails sont annexés

Passif et avoir des actionnaires

Pro forma		
34,677,009	34,677,009	Billets garantis à court terme
737,675	487,675	Comptes à payer et frais courus
519,701	519,701	Intérêts courus
1,004,191	1,004,191	Retenues et réserves de marchands
<u>36,938,576</u>	<u>36,688,576</u>	
26,225,000	26,225,000	Billets garantis à long terme
8,288,000	8,288,000	Dette subordonnée à long terme:
-	3,311,500	Débentures
1,132,765	1,277,671	Débentures subordonnées
		Réserve pour change étranger
	11,549,400	Avoir des actionnaires:
-	5 521,722	Capital:
-	272,019	Actions privilégiées
-		Actions classe "A"
-	17,343,141	Actions ordinaires
3,311,500	-	66,230 actions privilégiées rachetables, convertibles,
7,119,500	-	6% cumulatif de la valeur au pair de \$50 chacune
20,400	-	6,978,626 nouvelles actions communes sans valeur nominale
-	-	20,000 actions ordinaires sans valeur nominale
-	2,656 907	Surplus d'apport
<u>10,451,400</u>	<u>(8,218,806)</u>	Déficit
83,035,741	87,571,989	

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Bilan consolidé et bilan pro forma

Au 28 février 1967

Le bilan pro forma donne effet à la réorganisation
projetée de la compagnie, dont les détails sont annexés

Actif Pro forma

Disponibilités:		
Encaisse et dépôts à court terme	4,341,569	4,341,569
Effets et comptes à recevoir:		
Financement de ventes au détail	52,655,118	52,655,118
Financement de ventes au gros	5,653,312	5,653,312
Autres prêts	10,907,675	10,907,675
Prêts personnels à tempérament - à intérêt	8,212,811	8,212,811
- à escompte	3,692,987	3,692,987
Immeubles, véhicules moteurs et équipement	878,118	878,118
détenus pour fins de revente	581,599	581,599
Comptes à recevoir	82,581,620	82,581,620
Moins:		
Provision pour créances douteuses	2,538,252	2,538,252
Revenus différés - frais de service non gagnés	7,899,216	7,899,216
	74,682,404	74,682,404
Récupération d'impôts sur le revenu fédéral	236,834	236,834
et provincial	140,425	140,425
Frais payés d'avance	79,401,232	79,401,232
Placement dans les actions de New Hampshire	4,314,228	3,622,822
Finance Corporation	11,687	11,687
Immobilisations, au coût, moins amortissement accumulé		
Frais différés:		
Frais de développement de nouvelles succursales	649,538	-
Excompte et frais de financement non amortis	1,709,746	-
	2,359,284	-
Excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres à la date d'acquisition des actifs nets de filiales	1,485,558	-
	87,571,989	83,035,741

La compagnie serait également plus en mesure d'améliorer l'administration de l'entreprise. Il faudra peut-être fournir des garanties financières à cette fin. Un projet de consolidation de certaines opérations qui aurait pour effet de réduire les dépenses peut aussi être mis à exécution immédiate.

Pour effectuer le remboursement de billets garantis, la compagnie a trois sources d'approvisionnement de fonds:

- (a) l'excédent de caisse actuel de \$4,000,000 placé en certificats de dépôt;
- (b) la vente de New Hampshire Finance Corporation le plus tôt possible;
- (c) une réduction importante des prêts commerciaux et industriels.

Nous croyons que l'exécution de ce programme permettrait à la compagnie d'atteindre les quatre objectifs cités en page 2. Les détenteurs de billets garantis profiteraient du remboursement partiel de leur dette et leurs garanties seraient protégées. Les détenteurs de débetures protégeraient leur capital et recevraient leurs intérêts si la compagnie fait assez de bénéfices. Les actionnaires devront attendre l'amélioration à longue échéance de la situation financière de la compagnie.

Nous nous proposons de mettre ce projet à exécution sans retard en convoquant des assemblées de détenteurs de billets garantis, débetures, débetures subordonnées et actions pour leurs fins respectives.

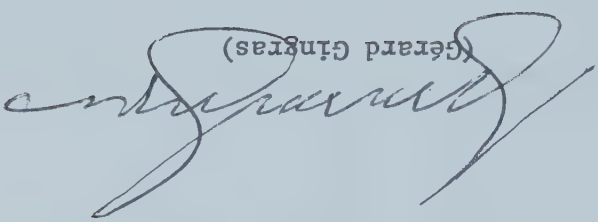
Dans l'intervalle, la compagnie examinera soigneusement toute proposition qui pourrait être soumise par d'autres compagnies de finance et apportera au projet précité les modifications qui s'avèreront recommandables.

Enfin, il faut dire que si les prêteurs et actionnaires n'acceptent pas soit le projet précité ou une offre d'une compagnie de finance si la compagnie réussit à en obtenir une, il n'y aura d'autre alternative que de réaliser les actifs vu que le Montreal Trust Company, à titre de fiduciaire des billets garantis, a déjà averti la compagnie qu'elle doit rencontrer les exigences des actes de fiducie au plus tard le 18 août 1967.

Bien à vous,

ALLIANCE CREDIT CORPORATION

Le président:


(Gerard Gingras)

Le 22 juin 1967.

Les intérêts seront payés en commençant par ceux de 1967 qui seraient en retard. Enfin, les intérêts échéant en octobre et novembre 1968 seront retardés au 1er juin 1969 et seront alors échus et payables, de même que tous autres intérêts en retard. (Prière de référer au texte complet de cette clause dans l'avis de convocation de l'assemblée).

3) Créer un comité de protection dont les pouvoirs seront déterminés selon les conditions des actes de fiducie.

(C) BILLETS GARANTIS

Les détenteurs de billets garantis auront à voter sur la renonciation de défaut et approuver les modifications suivantes aux actes de fiducie concernés:

- 1) Autoriser la compagnie à rembourser des billets garantis à leur valeur nominale en tout temps au cours des deux prochaines années.
- 2) Créer un comité de protection dont les pouvoirs seront déterminés selon les conditions des actes de fiducie.
- 3) Modifier la clause qui empêche la compagnie d'acquiescer ou de se rendre responsable des dettes d'une filiale excédant 8 fois le capital et les bénéfices accumulés de la filiale afin que cet engagement ne s'applique plus aux filiales restreintes (Restricted Subsidiary).

EFFETS DU PLAN

Le bilan pro forma ci-joint au 28 février 1967 donne suite au projet de réorganisation précité (y compris les frais probables) et à la radiation des actifs intangibles et des pertes accumulées d'Alliance Credit Corporation et de ses filiales canadiennes et américaines.

La réalisation du projet aurait également les effets suivants:

- 1) La conversion des dettes subordonnées en actions privilégiées permettrait à la compagnie de rencontrer les exigences (actuellement en souffrance) des actes de fiducie au sujet de la proportion de l'avoir net des actionnaires par rapport à la dette subordonnée. Les charges d'intérêt diminueraient également de plus de \$200,000 par année.

- 2) Le fait de retarder le paiement des intérêts sur les dettes à raison de \$500,000 par année améliorerait l'encaisse et, partant, la protection des billets garantis.

- 3) La radiation des actifs intangibles permettrait d'éliminer l'amortissement des frais différés au rythme de \$500,000 par année.

En se basant sur les revenus et dépenses actuels, la compagnie pourrait alors afficher un bénéfice, avant le paiement des intérêts sur les dettes.

La répartition par catégorie d'actions s'établit comme suit:

Description	Actions actuelles	Nouvelles actions
Actions privilégiées de premier rang	\$4,000,000, valeur nominale	4,000,000 actions communes
en Fonds U.S.	\$ 400,000, valeur nominale	432,000 actions communes
Actions privilégiées subordonnées	\$3,249,400, valeur nominale	1,299,760 actions communes
en Fonds canadiens	\$1,500,000, valeur nominale	648,000 actions communes
en Fonds U.S.	\$2,400,000, valeur nominale	480,000 actions communes
Actions privilégiées subordonnées de second rang en Fonds canadiens	\$2,400,000, valeur nominale	118,866 actions communes
Actions classe "A"	1,188,660 actions	20,000 actions ordinaires
Actions ordinaires	200,000 actions	

b) Environ 90% des 20,000 nouvelles actions ordinaires résultant de la consolidation seraient soumises à la convention de vote en fiducie (Voting Trust Agreement) datée du 15 juillet 1966; les fiduciaires nommés en vertu de cette convention continueraient à exercer leur droit de vote. Tant que cette convention demeurerait en vigueur, les détenteurs des actions communes n'auraient le droit que d'élire deux administrateurs de la compagnie. Lorsque ladite convention se terminera, le ou avant le 1er avril 1970, il n'y aura plus de distinction entre les deux catégories d'actions et le détenteur de chaque action aura un vote.

2. MODIFICATIONS DE LA DETTE

- A) Débiteurs subordonnés
Les détenteurs de \$3,311,500, valeur nominale, de débiteurs subordonnés auront à voter par résolution extraordinaire sur la conversion de leurs débiteurs subordonnés en \$3,311,500, valeur nominale, d'actions privilégiées, rachetables et convertibles, à dividende de 6% cumulatif, chaque action ayant le droit d'être convertie pour 7 ans en 50 nouvelles actions communes de la compagnie, valeur nominale: \$50.
- B) Débiteurs
Les détenteurs de débiteurs auront à voter sur la renonciation de défaut et approuver les modifications suivantes aux actes de fiducie concernés:

1) Annuler les caisses d'achat.

2) Retarder les intérêts échéant en octobre et novembre 1967 jusqu'au 1er juin 1968, alors qu'ils seront payés si les bénéfices de l'année terminée le 29 février 1968 sont suffisants à cette fin. Sinon, ces intérêts seront reportés au 1er décembre 1968. De même, les intérêts échéant en avril et mai 1968 seront retardés jusqu'au 1er décembre 1968. Si les bénéfices à cette fin sont alors suffisants,

Les autres examinent la question.

(b) Protéger les détenteurs de billets garantis contre toute réduction additionnelle des actifs qui constituent leur garantie;

(d) Améliorer l'administration de la compagnie prochainement.

1. REORGANISATION DU CAPITAL-ACTIONS

Description	Actions actuelles	Nouvelles actions
-------------	-------------------	-------------------

en fonds canadiens	pour \$10 de valeur nominale	10 actions communes
en fonds U.S.	pour \$10 de valeur nominale	10.8 actions communes
Actions privilégiées		
subordonnées		
en fonds canadiens	pour \$10 de valeur nominale	4 actions communes
en fonds U.S.	pour \$10 de valeur nominale	4.32 actions communes

Actions privilégiées subordonnées de second rang pour \$10 de valeur nominale 2 actions communes

Actions classe "A"	pour 10 actions	1 action commune
Actions ordinaires	pour 10 actions	1 action ordinaire

pour 10 actions 1 action ordinaire



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

750, BOUL. LAURENTIEN BLVD., SAINT-LAURENT, QUE. / TÉLÉPHONE 744-6792

AUX DETENTEURS DE BILLETS GARANTIS, DEBENTURES ET DEBENTURES SUBORDONNÉES ET D'ACTIONS PRIVILÉGIÉES, CLASSE "A" ET ORDINAIRES D'ALLIANCE CREDIT CORPORATION

La lettre du 1er mai 1967 qui accompagnait les états financiers vérifiés au 28 février 1967 mentionnait que les administrateurs en étaient "venus à la conclusion que l'entreprise doit passer à une des importantes compagnies de finance qui ont déjà manifesté leur intérêt dans un tel projet". Nous avons immédiatement entrepris des négociations avec State Loan and Finance Corporation de Wilmington, Delaware, U.S.A. Le personnel de cette compagnie a fait un examen des actifs et passifs d'Alliance et de ses filiales canadiennes et américaines, tant au siège social que dans les succursales. Le 8 juin 1967, State Loan a exprimé l'opinion qu'une somme de \$9,375,067 devrait être déduite de l'avoir des actionnaires. Le calcul s'établit comme suit:

Avoir des actionnaires au 28 février 1967
selon les états financiers

\$11,781,242

Sommes à déduire selon l'évaluation de State
Loan and Finance Corporation:

Provision additionnelle pour mauvaises créances \$3,240,207
Frais payés d'avance 158,357

Passif éventuel:

Pertes possibles sur l'annulation des baux

(y compris celui du siège social), améliorations

locations locatives, meubles, automobiles, etc. 1,524,467

Radiation des frais différés et des autres

actifs intangibles

Avoir net selon State Loan and Finance
Corporation

\$ 2,406,175

Ces déductions sont peut-être justifiées du point de vue d'un acheteur possible qui désire se protéger contre toutes les éventualités. Nous considérons cependant que si la compagnie doit rester en affaires, la déduction doit se borner aux frais différés et aux actifs intangibles. D'autre part, si les actifs de la compagnie devaient être réalisés au bénéfice des billets garantis, les pertes pourraient être considérablement supérieures.

JUN 1967

PROJET DE REORGANISATION

ALLIANCE CREDIT CORPORATION

